

SASA	
Sektör	Kimya
Fiyat (Son Kapanış)	30,10
Son 1 Yıl En Yüksek	40,28
Son 1 Yıl En Düşük	11,18
Piyasa Değeri mn TL	33,712
Fiili Dolanım %	19,61

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	12,48	4,15	100,87	167,74
USD	4,81	-8,03	54,75	133,45
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,83	-4,91	93,49	97,98

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
SASA	19,01	8,35	19,60	3,82
XKMYA	14,91	3,83	10,00	1,16
XU100	7,31	1,17	5,97	0,97

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç21	2Ç21	% Değ.	3Ç21	3Ç20	% Değ.
Net Satışlar	18.871	10.533	79%	18.871	13.396	41%
SMM	16.552	9.015	84%	16.552	11.748	41%
Brüt satış karı	2.319	1.517	53%	2.319	1.649	41%
Faaliyet Giderleri	545	516	6%	545	444	23%
Finansal Gelir/Gider	148	-105	a.d.	148	-82	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.788	1.082	65%	1.788	1.497	19%
FAVÖK	2.036	1.258	62%	2.036	1.435	42%
Ana Ortaklık Net Kâr	1.892	999	89%	1.892	1.358	39%

Oranlar	3Ç21	2Ç21	Fark (Puan)	3Ç21	3Ç220	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	17,0%	24,1%	-7,1	17,0%	22,5%	-5,5
EFK Marjı	16,0%	22,0%	-6,0	16,0%	15,7%	0,4
FAVÖK Marjı	14,4%	21,6%	-7,1	14,4%	22,4%	-8,0
Net Kâr Marjı	21,0%	19,5%	1,4	21,0%	-20,7%	a.d.

3Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket 3Ç21 döneminde 765,2mn TL net kâr açıkladı. Önceki yılın aynı döneminde ise 253,4mn TL düzeyinde zarar gerçekleşmişti. Hâsılat; yıllık %198 ve çeyreklik %34 artış kaydederek 3,65mlr TL'ye yükseldi. Satış gelirlerini detaylı incelediğimizde, polyester cips ve polyester elyaf ürün gruplarının hem yurt içi hem de yurt dışı satış gelirlerinin arttığını gözlemlemekteyiz. Ayrıca sadece yurt içine satışı gerçekleştirilen polyester iplik ve poy ürünlerinden elde edilen gelirler de artış göstermiştir. Maliyetler 3Ç20 dönemine göre %219, bir önceki çeyreğe göre %46'lık artış ile 3,03mlr TL'ye yükselmiş olup kârlılığı baskılan temel unsur olarak öne çıkmaktadır. Maliyetlerdeki yükselişin tamamına yakını ilk madde ve malzeme gideri kalemindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Faaliyet giderleri, personel ve danışmanlık giderlerindeki yükselişin etkisi ile yıllık bazda %211 oranında artarak 150,6mn TL oldu. Cari dönemde ticari alacak/borçlara ilişkin kur farkı giderlerinin azalmasından dolayı esas faaliyetlerden diğer gelir/gider dengesi -35,4mn TL'den 114,8mn TL'ye yükseldi. Bu durum esas faaliyet kârına olumlu yansımış olup, EFK geçen yılın aynı dönemine göre %205 artarken bir önceki çeyreğe göre %2,4 oranında azalmıştır. FAVÖK yıllık bazda %91 artarak 526,2mn TL olmuştur. Finansal gelir/gider dengesi kur farkı giderlerindeki düşüşten kaynaklı olarak -746,4mn TL'den -250,5mn TL'ye gerilemiş olup net dönem kârını desteklemektedir. Ayrıca sürdürülen faaliyetlere ilişkin vergi geliri 253,7mn TL'den 429,4mn TL'ye yükselmiştir. Kâr marjlarını 3Ç20 dönemine göre kıyasladığımızda; operasyonel performans göstergelerinin gerilediğini net faaliyet kâr marjının 5,6 puan düşüşü ile teyit ediyoruz. Net kâr marjı ise finansal net giderin düşüşü ve vergi gelirinden destek bularak -%20,7'den %21'e yükselmiştir. Nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduatlardaki artıştan kaynaklı olarak 384,7mn TL'den 529,4 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli kredilerdeki düşüş ve uzun vadeli borçlanma aracı ihracı etkisiyle borç kompozisyonu vadesinin uzadığını görmekteyiz. Likidite oranları makul seviyelere yakın olup, kısa vadede borç ödeme gücü önceki çeyreğe göre bir miktar iyileşme kaydetmiştir. Çarpan analizi, açıklanan son bilanço rakamlarına göre şirketin BIST Kimya Petrol Plastik Endeksi'nin üzerinde fiyatlandığını işaret etmektedir. 3Ç21 dönemi finansallarını bütünüyle ele aldığımızda, artan yurt içi ve yurt dışı satış gelirleri dönem kârının temelini oluşturmaktadır. Ayrıca kur farkı gelirlerindeki düşüş ve ticari alacak/borçlara ilişkin kur farkı giderlerinin azalması net dönem kârını desteklemektedir. Buna karşın maliyetlerdeki artış dikkat çekmektedir. Ayrıca, 200mn EUR tutarındaki eurobond ihracı şirketin net döviz yükümlülüğünü ve kur riskini artırmıştır. 3Ç21 dönemi finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
SASA	30,10	29,12	28,76	25,88	30,84	32,60	36,42

Gün içinde gelen alımlar ile yatay direnç (30,84) test edilmiş fakat başarılı olunamamıştır. Teknik açıdan 30,84 direncinin kırılması durumunda yukarı yönlü hareketlerin görülebileceğini, 32,60-36,42 dirençlerinin hedeflenebileceğini düşünmekteyiz. Geri çekilmelerde geçmişte direnç konumunda test edilen 29,12 seviyesi ve yatay kanal üst bandı (28,76) önemli destekler olarak takip edilebilir. Hisse, son iki işlem gününde kısa vadeli yönde takip ettiğimiz 5 günlük AO'su (30,26) altında fiyatlanmaya devam etmekte olup kısa vadeli teknik göstergeler geri çekilmeleri desteklemektedir.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
SASA	30,26	28,86	27,87	29,48	66,34	110,66	-	+



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213
arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

